

# 第四章 筹资管理（上）

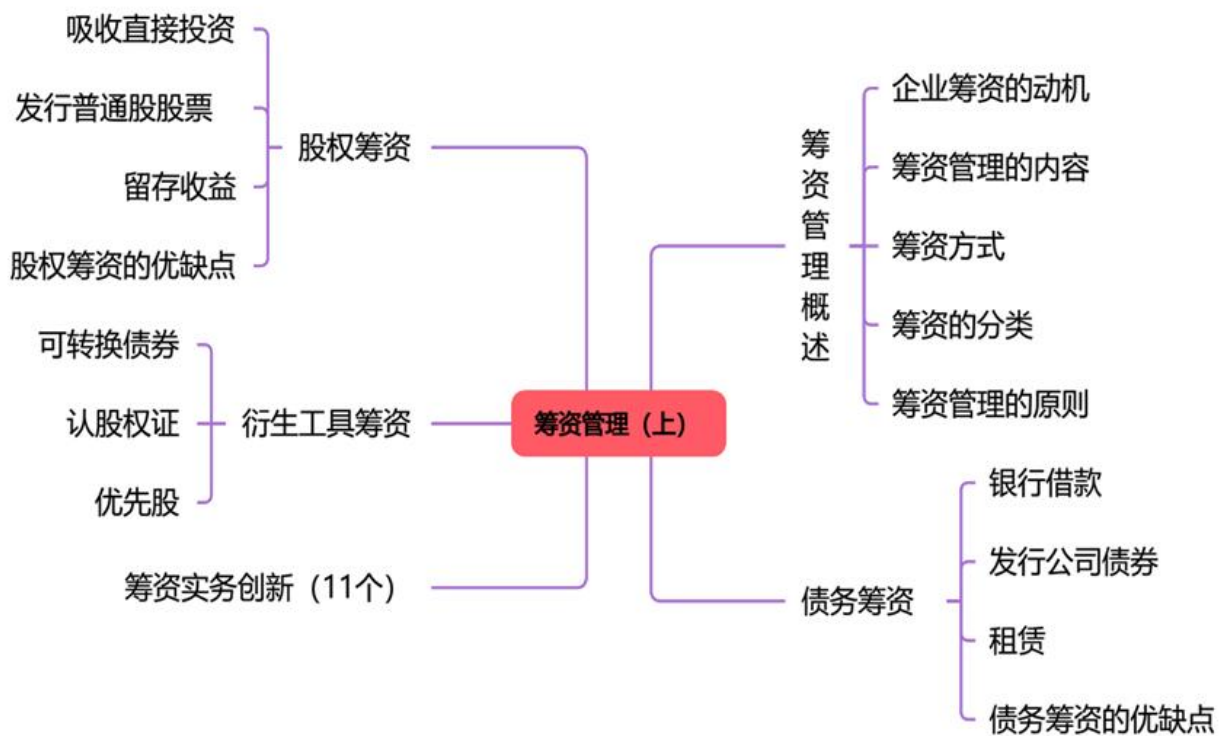
## 考情分析

本章属于重点章节，内容阐述了有关企业的各种筹资方式，包括股权筹资、债务筹资以及衍生工具筹资三大部分，但均为理论知识。从历年考试情况来看，本章以客观题形式体现，最近三年考分9分左右，预测2026年分值9分左右。

## 2026教材变动讲解

对“发行普通股股票的特点”相关表述进行了完善，总体无实质性变化

## 章节框架导图



## 第一节 筹资管理概述

### 【知识点1】企业筹资的动机

企业筹资，是指企业为了满足经营活动、投资活动、资本结构管理和其他需要，运用一定的筹资方式，通过一定的筹资渠道，筹措和获取所需资金的一种财务行为。

企业筹资的五类动机

创立性	企业设立时，为取得资本金并形成开展经营活动的基本条件而产生的筹资动机
支付性	为满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机：如 <b>原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的偿还、股东股利的发放</b> 等。
扩张性	企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机
调整性	企业因调整资本结构而产生的筹资动机 调整目的：（1）优化资本结构，合理利用财务杠杆效应； （2）偿还到期债务，债务结构内部调整
混合性	基于企业规模扩张和调整资本结构两种目的，兼具扩张性筹资动机和调整性筹资动机的特性，同时增加了企业的资产总额和资本总额，也导致企业的资产结构和资本结构同时变化。

**【提示】** 银行借款的提前支付是支付性筹资动机；而偿还到期债务是调整性筹资动机。

**【单选题】**（2024年）某企业有一笔长期借款，即将到期，企业虽有足够的偿还能力，但为了维持现有的资本结构，决定举借新债偿还旧债，筹资动机是（ ）。

- A. 调整性筹资动机
- B. 扩张性筹资动机
- C. 支付性筹资动机
- D. 创立性筹资动机

**答案：A**

**解析：**调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。企业产生调整性筹资动机的原因大致有两方面：一方面是优化资本结构，合理利用财务杠杆效应；另一方面是偿还到期债务，进行债务结构内部调整。例如，一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，可以举借新债以偿还旧债。所以本题属于调整性筹资动机。

**【单选题】**（2017年）企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于（ ）。

- A. 支付性筹资动机
- B. 调整性筹资动机
- C. 创立性筹资动机
- D. 扩张性筹资动机

**答案：A**

**解析：**支付性筹资动机，是指企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机，如：原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等。

## 【知识点2】筹资管理内容

企业为何筹资？

需要多少资金？

什么渠道筹资？

如何协调财务风险和资本成本、合理安排资本结构？



1. 科学预计资金需要量
2. 合理安排筹资渠道、选择筹资方式
3. 降低资本成本、控制财务风险

【提示】债务资金比股权资金的资本成本要低，但企业承担的财务风险比股权资金要大一些。

【判断题】（2020年）相对于债务筹资，股权筹资成本较低、财务风险较高。（ ）

答案：×

解析：一般而言高于债务投资，股东要求的收益率高于债权人；此外，股权筹资没有还本付息的财务压力，财务风险低于债权筹资。但股权投资风险，债务利息可以抵税，而股利不能抵税，因此，股权筹资成本高于债务筹资成本。

## 【知识点3】筹资方式

企业最基本的筹资方式有两种：**股权筹资和债务筹资**；基于基本筹资方式之上的混合筹资。

一、股权筹资

筹资类型	筹资方式	特征
股权筹资	吸收直接投资	企业以投资合同、协议等形式定向吸收资金。主要适用非股份制企业筹集股权资本
	发行股票	上市公司发售股票的方式筹资，股票为载体
	留存收益	企业将当年未分配利润转化为股东对企业追加投资的过程